



基础化工行业研究

买入（维持评级）
行业周报
证券研究报告

基础化工组

分析师：陈屹（执业 S1130521050001）

chenyi3@gjzq.com.cn

碳达峰碳中和综合评价考核办法印发，基础化工进入配置区间

本周化工市场综述

本周市场演绎到极致之后开始分化，尤其是 AI 板块，标的方面，AI 材料及业绩较佳的标的表现较强。基础化工行业，本周最大的边际变化在于中办、国办印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，这意味着化工产能天花板的逻辑进一步夯实，建议重点关注化工龙头以及高耗能产业。

地缘方面，本周一波三折，先是特朗普确认伊朗开放霍尔木兹，之后伊朗开火逼退油轮，霍尔木兹不到 24 小时再封锁，再是特朗普称 21 日美伊谈判、如未达成协议“几无可能”延长停火，最后是特朗普宣布延长停火，我们观察到市场已经对地缘边际变化免疫，但市场可能还没意识到若霍尔木兹海峡封锁持续，其对于经济的影响将逐步显现，以本周为例，已有至少 12 个国家寻求 IMF 贷款以应对伊朗战争能源冲击，由于下一波经济数据发布仍需时间，在经济数据发布前市场依然可以免疫地缘的边际变化，但越是临近，越需关注数据可能对市场的扰动。

AI 行业，由于供需错配，不仅仅是卡脖子环节通胀，比如：CPU、光纤涨价，除此之外，我们还观察到大模型变相涨价，比如：Claude 被曝“降智+涨价”，我们认为由于卡脖子环节越来越多叠加扩产时间刚性，未来投资重心可能会往下游涨价和硬卡脖子环节集中。本周进入到 AI 产业链业绩验证期，部分标的业绩超预期，比如：海力士、英特尔，部分业绩低于预期，财报季给的线索是随着卡脖子环节越来越多，部分环节放量有不及预期的可能。

投资方向，AI 极致行情有所分化，市场配置有均衡趋势，叠加碳达峰碳中和综合评价考核办法印发利好，板块逐步进入到配置区间，建议优先配置龙头以及涨价标的。

本周大事件

大事件一：中办、国办印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》：制定“十五五”碳达峰行动方案，实现煤炭消费总量和石油消费总量达峰。“十五五”时期，国家发展改革委应当会同有关部门围绕如期实现 2030 年前碳达峰目标，制定“十五五”碳达峰行动方案，确保实现 2030 年碳排放强度比 2005 年降低 65%以上、2030 年非化石能源消费占比达到 25%等目标，实现煤炭消费总量和石油消费总量达峰，合理控制煤电装机规模和发电量，力争年度新增清洁能源电量逐步覆盖全社会新增用电量。

大事件二：宁德时代推出第三代神行超充电池，六分钟可充电至 98%，钠电池年内大规模量产。宁德时代在“2026 超级科技日”发布会上推出第三代神行超充电池，充电速度再度刷新行业纪录——从 10%充至 98%仅需 6 分 27 秒，超越比亚迪今年 3 月发布的第二代刀片电池同项指标。与此同时，公司首席科学家、中国工程院院士吴凯宣布，钠离子电池已解决制造环节核心问题，年内将实现大规模量产。

大事件三：“缺电缺人缺设备”，美国 40%数据中心恐延期，AI 巨头被算力“卡脖子”。美国 AI 基础设施扩张神话正遭现实重创。今年计划竣工的数据中心近 40%面临延期，OpenAI 德州 1.4 吉瓦核心园区六处规划设施仅一处动工，微软相关项目亦承压，巨头重点项目预计将推迟三个月以上。电力短缺、工人争抢、设备告急三重瓶颈叠加，令超大规模云厂商逾 7000 亿美元资本开支的回报时间表面临全面重估。

风险提示

国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，国际政策变动影响产业布局。



内容目录

一、本周市场回顾.....	4
二、国金大化工团队近期观点.....	7
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	12
四、本周行业重要信息汇总.....	19
五、风险提示.....	20

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况	4
图表 2: A 股全行业 PE 估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)	4
图表 3: A 股全行业 PB 分位数分布情况 (按各行业 PB 分位数降序排列)	5
图表 4: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)	5
图表 5: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况 (按各子版块 PB 分位数降序排列)	6
图表 6: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	6
图表 7: 本周 (4 月 20 日-4 月 24 日) 化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	13
图表 8: 原油布伦特 (美元/桶)	13
图表 9: 尿素波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	13
图表 10: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	13
图表 11: 硝酸安徽金禾 98%.....	13
图表 12: 国际汽油新加坡 (美元/桶)	14
图表 13: 醋酸华东地区 (元/吨)	14
图表 14: 二氯甲烷华东地区 (元/吨)	14
图表 15: 三聚氰胺中原大化 (出厂) (元/吨)	14
图表 16: 丁酮华东 (元/吨)	14
图表 17: 丁二烯上海石化 (元/吨)	14
图表 18: 环氧丙烷-丙烯	15
图表 19: 粘胶短纤价差	15
图表 20: TDI 价差.....	15
图表 21: 丁二烯-液化气	15
图表 22: 聚丙烯-石脑油	15
图表 23: 己内酰胺-纯苯	15
图表 24: 锦纶长丝-己内酰胺	16
图表 25: 合成氨价差	16



图表 26: PVC 乙烯法价差 16

图表 27: 纯 MDI 价差 16

图表 28: 本周 (4 月 20 日-4 月 24 日) 主要化工产品价格变动 16



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 101.25 美元/桶，环比上涨 5.48 美元/桶，或 5.73%，波动范围为 95.48-105.33 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 92.5 美元/桶，环比上涨 0.46 美元/桶，或 0.5%，波动范围为 89.61-95.85 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（0.36%），石化板块跑赢指数（1.8%）。

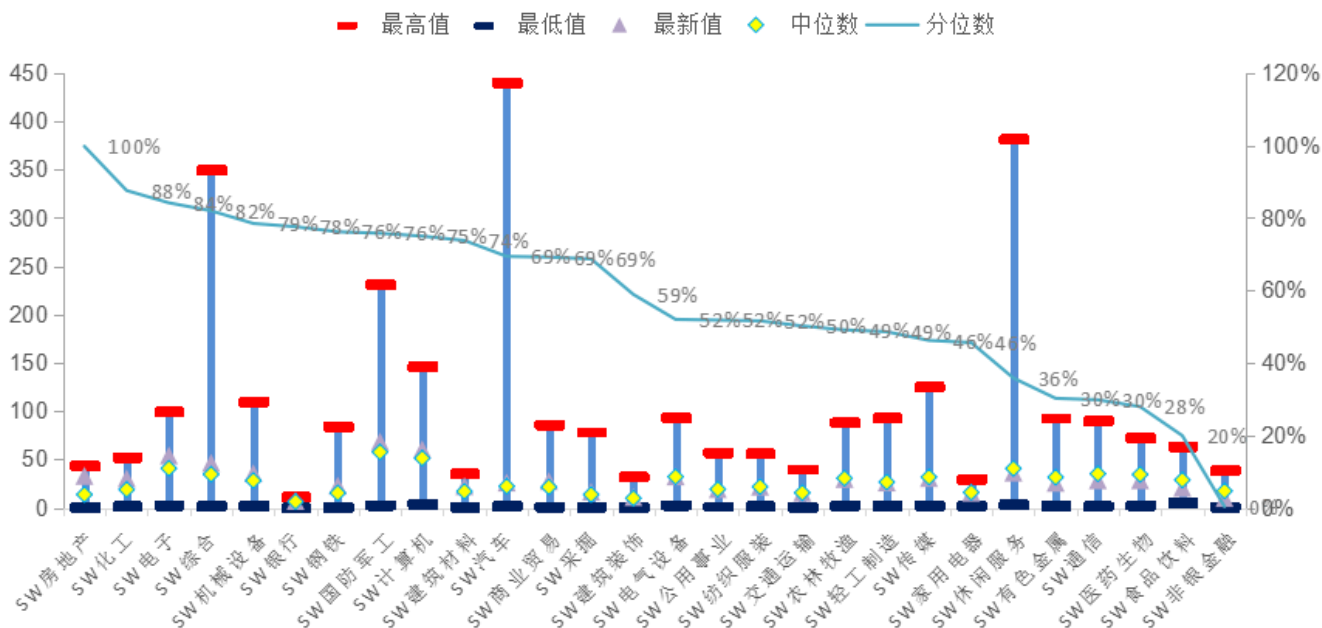
本周沪深 300 指数上涨 0.86%，SW 化工指数上涨 1.22%。涨幅最大的三个子行业分别为氮肥（6.52%）、煤化工（6.16%）、氟化工（4.93%）；跌幅最大的三个子行业分别为食品及饲料添加剂（-3.63%）、其他橡胶制品（-3.51%）、合成树脂（-2.96%）。

图表1：本周板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	0.70%	4079.90	4051.43	28.47
深证成指	0.37%	14940.30	14885.42	54.88
沪深300	0.86%	4769.37	4728.67	40.70
中证500	0.41%	8247.88	8214.19	33.68
基础化工	1.22%	4933.09	4873.56	59.53
石油石化	2.66%	2989.81	2912.40	77.41
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
氮肥		6.52%		4.67%
煤化工		6.16%		1.05%
氟化工		4.93%		8.46%
纺织化学制品		4.46%		5.14%
复合肥		3.86%		3.68%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
食品及饲料添加剂		-3.63%		-1.03%
其他橡胶制品		-3.51%		3.34%
合成树脂		-2.96%		15.97%
膜材料		-2.13%		12.60%
其他塑料制品		-1.90%		6.46%

来源：Wind、国金证券研究所

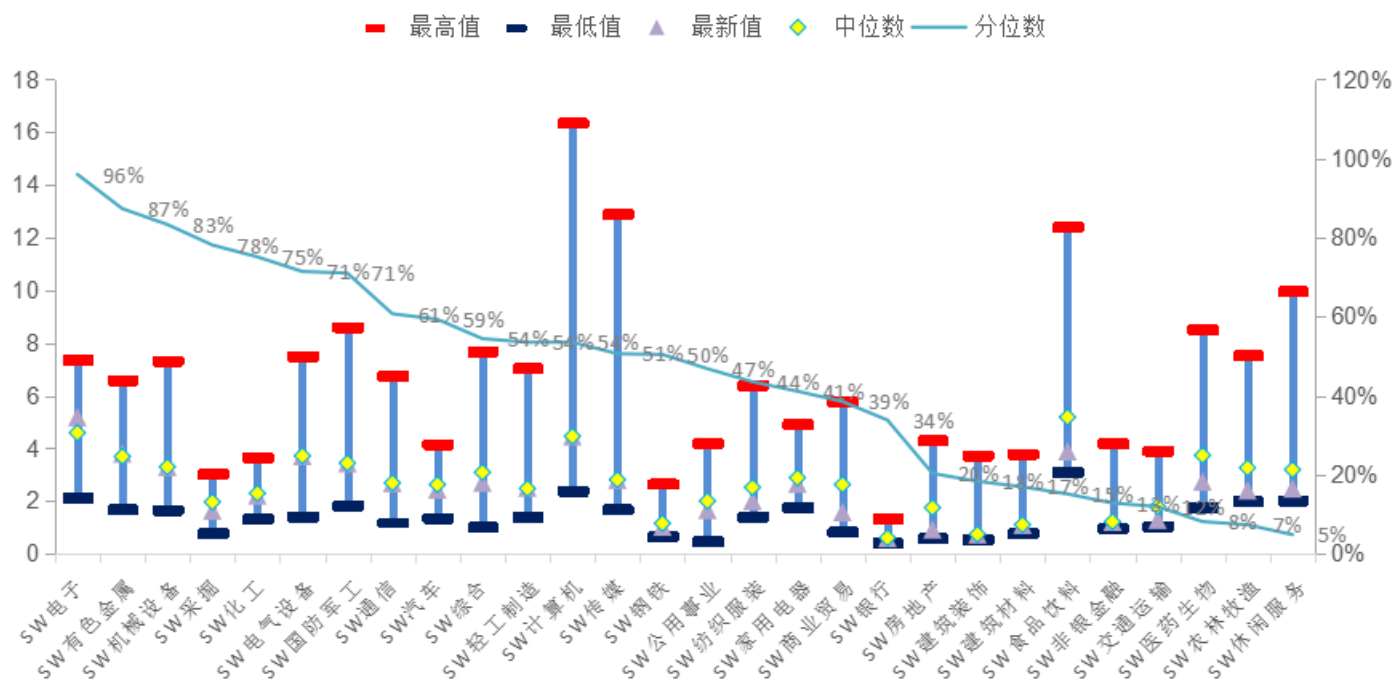
图表2：A股全行业PE估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）



来源：Wind、国金证券研究所（PE为动态）

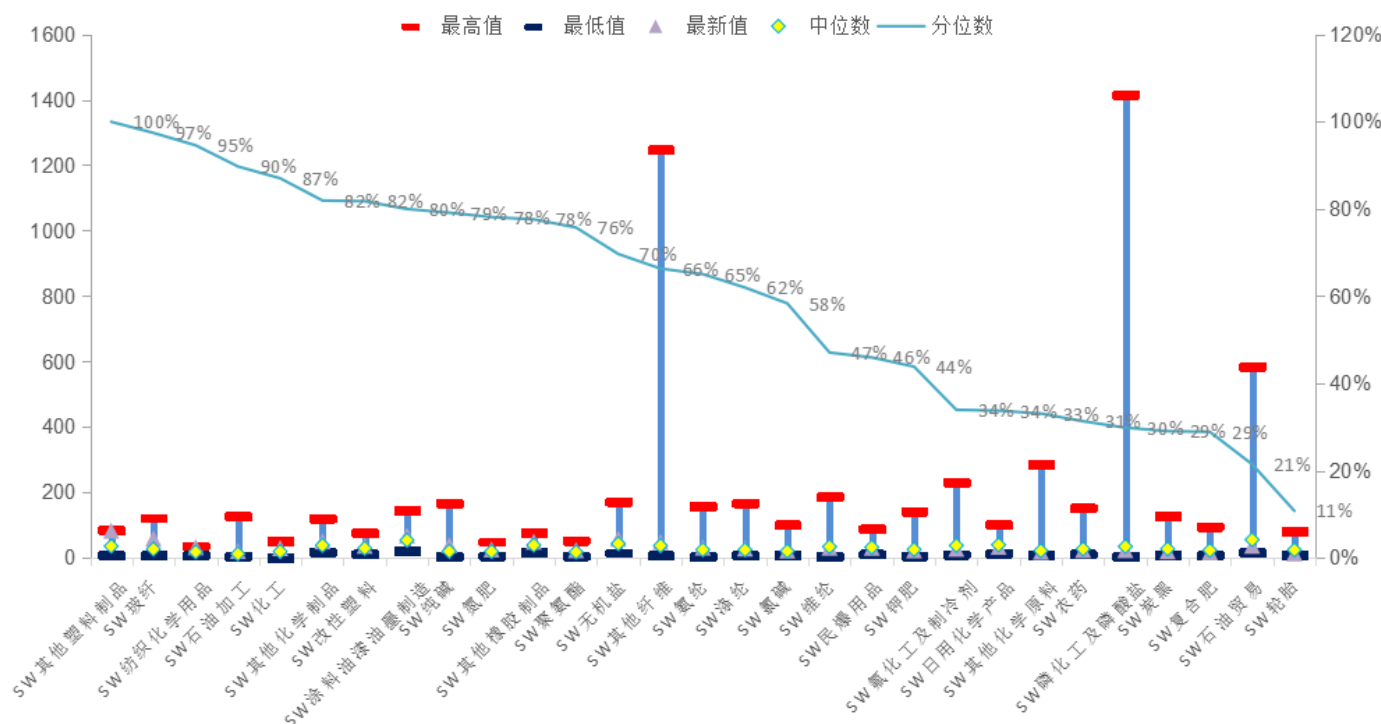


图表3: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

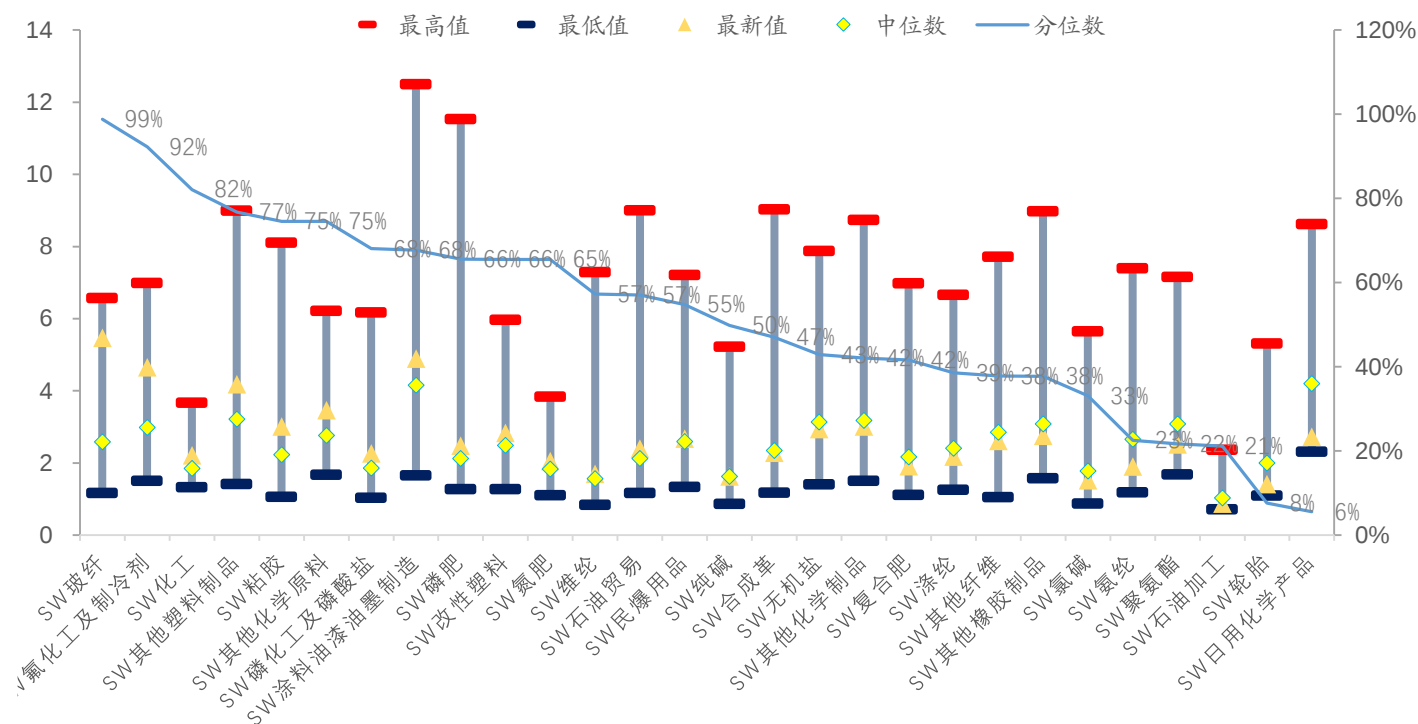
图表4: 化工细分子版块PE估值分布情况(按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)



图表5: 化工细分子版块PB分位数分布情况(按各子版块PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

图表6: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格(元/吨)	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	4450	87.72%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	4100	86.44%	
钛白粉(铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
甲醇(华东)	3300	55.22%	
纯MDI(华东地区主流)	23700	50.00%	
钛白粉(金红石型R248)	16600	50.00%	
甲基麦芽酚	102000	46.67%	
PA66(华南1300s)	28000	35.48%	
环氧丙烷(华东)	10950	33.92%	
合成氨(河北新化)	2880	33.90%	
醋酸	4138	32.94%	
分散染料:分散黑ECT300%	25000	31.03%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	1870	30.73%	
维生素E	103000	30.53%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	19100	29.18%	
安赛蜜	50000	28.57%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13750	24.17%	
草甘膦(浙江新安化工)	34500	21.08%	
液氯(华东地区)	333	19.17%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
维生素D3	140000	17.56%	
磷酸铁锂电解液	29000	11.22%	
有机硅DMC(华东市场价)	14500	7.52%	
氨纶(40D, 华峰)	28300	7.36%	
重质纯碱(华东地区)	1250	4.67%	
维生素A	105000	3.44%	
天然橡胶(上海市场)	17150	3.00%	
金属硅(云南地区421)	9450	1.86%	
三氯蔗糖	105000	1.32%	

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



二、国金大化工团队近期观点

■ 轮胎：开工小幅波动，原料价格波动

①供给端：根据同花顺显示，本周全钢胎开工率为 68.7%，环比提高 0.6%，同比提高 6.3%；半钢胎开工率为 77.1%，环比持平，同比降低 1%。

②需求端：国内外需求持续复苏，半钢需求旺盛，全钢需求逐渐修复。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性，或将推动消费降级，国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

③原料端：本周天胶价格上涨但合成胶价格下跌。天然橡胶下周海内外主产区天气良好，割胶工作有望正常进行，加之泰国北部陆续开割，胶水产量整体呈上行趋势，不过由于当前仍处开割初期，实际产出相对有限，预计胶水价格将维持高位震荡，成本端支撑力度不减。顺丁橡胶下周市场供应预计有增加预期，主要源于目前多数工厂已降负荷及进入停车状态，另外新增投料生产企业和计划重启企业，预计下周产量上升。丁苯橡胶方面，乳聚丁苯橡胶本周装置距上周变化不大，吉林石化、兰州石化、中华化学、李长荣等装置均处于降负运行，整体开工率较上周或将有所下降，预计在 69.09% 左右，产量或将在 20140 吨附近，供需矛盾有所缓解。溶聚丁苯橡胶本周厂家装置均运行平稳，产能利用率较上周变化不大。

④景气度跟踪：行业底部企稳，成本端虽然原料价格抬升带来压力，但企业已经开始通过发涨价函逐渐传导；政策端欧盟反倾销背景下海外产能的稀缺性仍然存在，若后续供需紧张仍能实现涨价，且头部胎企可通过海外产能持续提升市占率。

■ 浙江龙盛：市场供强需弱，染料价格高位僵持

本周分散染料市场平稳运行，分散黑 ECT300% 市场均价在 23 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场窄幅整理，活性黑 WNN150% 市场均价在 32 元/公斤左右，较上周同期均价持平。本周国内染料市场延续成本强支撑、供给偏紧、需求刚需稳弱格局。上游染料中间体市场偏强整理，成本端对市场支撑力度较好。主流企业对外报价保持不变，一单一谈为主，整体库存水平偏低，短期补货需求难被满足，支撑价格坚挺。但市场整体交投谨慎，终端纺织市场承接力不足，需求疲软态势延续，下游印染市场刚需存在但采购偏谨慎，价格传导阻力显现。高端订单交付稳定，刚需补货为主；中小染厂受成本压力影响，利润空间被压缩，采购节奏放缓，多以小单、急单为主，低价拿货意愿增强。下游来看，本周浙江地区印染企业平均开机率 51.5%；盛泽地区印染样本开机率为 52.96%；江浙地区综合开机率为 52.24%。目前下游印染厂整体行情分化明显，龙头及差异化企业订单稳定，部分甚至排单至下月底，但多数中小染厂新单承接放缓，利润空间挤压明显，同时五一假期临近，印染行业开工存一定下降预期。

■ 胜华新材：供应持续过剩，碳酸二甲酯价格向下运行

本周碳酸二甲酯市场价格向下运行，市场指导价格为 3590 元/吨，较上周价格同期价格下跌 320 元/吨，跌幅 8.18%。供应方面，本周福建百宏、临涣焦化、山东飞扬、湖南中创、中科惠安、重庆东能、东营顺新、云化绿装置延续停车，华鲁恒升减负运行，湖北三宁降负运行，湖北源晗装置停车，维尔斯化工装置重启，综合来看，整体开工率较上周有所提高。需求方面，主力需求为非光气法聚碳酸酯、电解液溶剂以及以华南、华东为主的胶黏剂及涂料等传统溶剂行业，其中传统行业对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，煤质乙二醇副产碳酸二甲酯进行提纯后多可满足其指标要求。目前在成本控制导向下，对货源市场形成的托底作用相对有限，场内成单有限。

■ 钛白粉：市场进入平稳过渡期，钛白粉价格高位持稳

景气度跟踪：钛白粉行业景气度底部企稳。

截至本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15800-17500 元/吨，市场均价为 16692 元/吨，环比上升 4.0%。本周市场核心特征表现为“成交清淡、观望浓厚、价格有支撑”。前期连续涨价后，下游客户仍在消化备货库存，市场签单较为冷淡。前期涨价的价格正在逐步落地，价格重心维持稳定。整体来看，市场秩序较为稳定，企业大部分仍在发运前期签订的老订单，销库存节奏较前期有所减缓。市场正处于“下游等库存消耗、上游等涨价落地”的平稳过渡阶段。

■ 新和成：VA、VE 市场需求不佳，价格行情承压

本周维生素景气度底部企稳。

本周维生素 A 市场需求不佳，贸易渠道价格行情下滑。厂家暂无新报价，且对后市多持挺



价态度,但需求端表现持续不佳,下游采购积极性较差,以消化前期合同或库存货源为主,而贸易渠道出货不畅,部分降价吸单,市场成交重心下滑。本周贸易渠道一线品牌新货参考接单报价下滑至 98-102 元/公斤附近,但此价格新单难成交或以少量零单、散单成交为主,部分实单有可商谈空间,部分二线品牌货源或老日期货源参考接单报价下滑至 95-96 元/公斤附近。

本周维生素 E 市场需求疲软,贸易渠道成交重心下滑。厂家对后市多持挺价态度,但需求端表现持续不佳,贸易渠道出货不畅,且出货意向增加,部分降价吸单,促使市场成交重心下滑。本周贸易渠道一线品牌货源主流接单报价下滑至 98-100 元/公斤附近,但此价格新单难成交,实单成交重心逐渐趋向 95 元/公斤附近,部分二线品牌货源参考接单报价下滑至 93-94 元/公斤附近。

■ 神马股份:供需薄弱表现, PA66 市场弱势下行

PA66 周度市场均价为 21941.75 元/吨,较上周市场均价下跌 354 元/吨,跌幅 1.59%。周内市场由前期弱势震荡转为单边阴跌,成本端己二酸连续大幅下挫、拖累成本支撑快速弱化;叠加下游抵触高价情绪持续升温、刚需跟进严重不足,持货商让利出货意愿增强,市场悲观情绪蔓延,价格连续下行,整体呈现成本塌陷、需求疲软、心态偏空的弱势运行格局,龙头企业挺价意愿松动。

聚氨酯:聚合 MDI 小幅下行;纯 MDI 价格下调;TDI 先跌后涨

本周国内聚合 MDI 市场跌势延续。截止 2026 年 4 月 23 日,国内聚合 MDI 市场均价 18500 元/吨,较上周同期价格下跌 2.63%。

本周国内纯 MDI 市场偏弱整理,当前国内纯 MDI 市场均价为 23700 元/吨,价格较上周同期价格下跌 5.20%。

本周国内 TDI 市场大跌之后弱势反弹。截止 2026 年 4 月 23 日国内 TDI 市场均价为 17675 元/吨,较上周下调 6.97%。

■ 聚合 MDI:下游询盘谨慎,聚合 MDI 市场跌势延续

①市场综述:本周(2026.4.17-2026.4.23)国内聚合 MDI 市场跌势延续。截止 2026 年 4 月 23 日,国内聚合 MDI 市场均价 18500 元/吨,较上周同期价格下跌 2.63%。北方某工厂本月计划量执行完毕,暂停接单,场内现货填充缓慢,供方维持挺价心态,经销商低出意愿较为谨慎。但需求端仍显疲态,以及随着原料价格跌势为止,下游工厂对当前高价抵触情绪明显,现阶段观望情绪较为浓厚,场内仅少量刚需订单维系;虽听闻本月主力供方工厂意向高结算,却难敌买气低迷,市场挺价声渐弱,实盘成交稀少下,部分客户出货心态增加,市场低价报盘逐渐显现,主流成交重心走低。当前 PM200 商谈价 19000-19500 元/吨附近,上海货商谈价 18400-18800 元/吨附近,进口货 18200-18300 元/吨附近,具体可谈(含税桶装自价)。

②后市预测:五一假期临近,下游仍“随用随采”,补仓意愿低迷,市场交投寡淡,需求端拖累下,价格重心仍有小幅下移风险。不过部分工厂即将检修,场内现货补给缓慢;且月度结算在即,高结预期抬头,经销商亏损压力凸显,对外低出较为谨慎,因而此轮下跌幅度预计有限。预计下周聚合 MDI 市场偏弱运行,价格波动 100-300 元/吨。

■ 纯 MDI:供需博弈持续,纯 MDI 市场偏弱整理

①市场综述:本周(2026.4.17-2026.4.23)国内纯 MDI 市场偏弱整理,当前国内纯 MDI 市场均价为 23700 元/吨,价格较上周同期价格下跌 5.20%。周初,下游及终端客户订单不足,补货需求薄弱,市场交投氛围低迷,悲观情绪蔓延;叠加工厂操作谨慎,部分持货商为促出货主动松动报价。随着月底临近,供需基本面未见明显变化,月内操作基本收尾,业者操盘积极性进一步下降,多静待月底结算价格出台。整体交投氛围持续冷清,业者跟进态度谨慎,市场缺乏明显方向性指引。当前上海货参考价 23500-23800 元/吨,进口货参考价 23200-23800 元/吨,国产货参考价 24000-24200 元/吨。

②后市预测:终端市场整体跟进缓慢,下游企业新单增量难有释放,多消化库存货为主,对原料入市采买意愿偏弱,整体需求量表现不及预期,需求端拖拽下,部分业者出货情绪尚存,新单成交或以低价盘为主。预计下周纯 MDI 市场窄幅波动,波动幅度 200-500 元/吨。

■ TDI:部分客户惶恐抛货,TDI 市场先跌后涨

①市场综述:本周(2026.4.17-2026.4.23)国内 TDI 市场大跌之后弱势反弹。截止 2026 年 4 月 23 日国内 TDI 市场均价为 17675 元/吨,较上周下调 6.97%。需求端逐步进入淡季,下游工厂整体订单承接一般,且原料价格处于下行通道中,因而短期入市买盘情绪不



高，叠加上海某工厂指导价下调至 18400 元/吨，利空气氛弥漫，部分客户恐慌情绪下积极抛货，市场低价频现，从而拖拽市场价格快速向低端靠拢。随后工厂二季度检修计划相继落地，且北方某工厂分销渠道本月暂停接单，供方释放利好消息提振市场，经销商基于成本因素考量，对外低出心态收紧，市场报盘试探性上行。虽然随着价格止跌，部分下游原料库存低位运行下，入市试探性询盘，场内买气短暂回暖，但买单尚未集中释放，仅零星刚需跟进，采购情绪昙花一现后再度回归观望。截至 2026 年 4 月 23 日：目前 TDI 国产含税执行 17300-17600 元/吨左右，上海货源含税执行 17700-18100 元/吨附近。

②后市预测：部分工厂 5 月份集中检修，供方存缩量预期，叠加下周结算价公布阶段，经销商低出意愿不强；而下游工厂前期对原料的采购量有限，现阶段大部分客户原料库存处于偏低水平，而随着五一长假将至，节前可以补货的时间较短，因而伴随着价格止跌反弹，部分客户不乏刚需入市补货预期，成交气氛的释放，届时将带动价格反弹向上。然终端需求身处淡季，阶段性补货之后，市场将再度回归平淡，届时部分客户积极出货心态下，市场价格仍存小幅下调预期。预计下周 TDI 市场呈震荡走势，价格波动区间 300-1000 元/吨。后续需盯紧工厂政策及需求实质跟进。

■ 纯碱：下游玻璃领域放水产线增加，纯碱现货价格表现疲软

本周（2026.4.17-2026.4.23）国内纯碱现货市场淡稳运行。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1135 元/吨，较上周同期价格持平；重质纯碱市场均价为 1261 元/吨，较上周同期价格持平。本周国内纯碱行业成本价格变动不大，纯碱厂家的综合成本约在 1164 元/吨，较上周环比持平；纯碱行业毛利润略有下降，平均亏损约在 15 元/吨。本周纯碱原料动力煤略有上涨、原盐价格稳定，合成氨价格下滑，纯碱原料综合成本变动不大，纯碱现货个别企业低价出乎，行业盈利情况仍不乐观。

■ 农药：菊酯类农药市场价格下调；烯草酮市场继续盘整；草甘膦市场价格暂稳

中农立华原药 2026 年 4 月 19 日市场行情显示，本周成本根基坚挺，但受贸易商集中抛货、内销转淡、外需弱势影响，市场出现分化震荡，下游观望压价、成交以小批量短单为主，行业呈现成本支撑与抛货压力博弈的运行态势，菊酯类产品报价继续上调、货源偏紧，烯草酮成本支撑仍存报价维稳，草甘膦受黄磷上涨带动成本支撑强劲、高位上行，具体如下：高效氯氟氰菊酯原药成本支撑、市场价格上行，报价 14.8 万元/吨，厂家接单谨慎；联苯菊酯原药受中间体涨价过高影响，报价 15.8 万元/吨；高效氯氟氰菊酯母药报价 4 万元/吨；氯氟菊酯原药货源紧张，报价 9.5 万元/吨；烯草酮原药成本支撑仍存，当前报价 8.5 万元/吨；2026 年 2 月 18 日特朗普签署援引《国防生产法》的行政命令，将元素磷和草甘膦类除草剂列为国防关键物资，叠加本周黄磷上涨明显，草甘膦原药成本端支撑持续，工厂谨慎出货，95%含量报 3.8 万元/吨，97%含量报 3.85 万元/吨。

■ 菊酯类农药

高效氯氟氰菊酯

①本周（2026.4.17-2026.4.23）市场心态不足，高效氯氟氰菊酯价格下跌。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯市场成交参考至 13 万元/吨，较上周四价格下跌 0.5 万元/吨，跌幅 3.7%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：国内主流厂家装置正常运行，完成前期订单为主，现货供应偏紧，可以少量接单出货；需求方面：下游谨慎心态持续，采买者基本刚需买进，市场交投氛围整体偏淡；成本方面：上游功夫酸价格弱稳，成本端暂无利好支撑。后市预测：据市场反馈，需求表现平淡，下游采购积极性一般，预计高效氯氟氰菊酯后市价格或将盘整为主。

联苯菊酯

①本周（2026.4.17-2026.4.23）市场需求偏淡，联苯菊酯价格下跌。截止到本周四，98%联苯菊酯市场成交参考至 15 万元/吨，较上周四价格下跌 0.1 万元/吨，跌幅 0.66%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：工厂维持正常生产，主要完成现有订单，渠道货源储备充足，供应面较为平稳；需求方面：市场交投氛围转淡，下游多持谨慎心态按需补货；成本方面：上游功夫酸价格弱稳，成本端支撑稳中偏弱。后市预测：从市场反馈看，市场采购氛围不及前期，下游持观望心态，预计下周联苯菊酯市场价格或将盘整为主。

氯氟菊酯

①本周（2026.4.17-2026.4.23）氯氟菊酯行情平稳，价格盘整。截止到本周四，氯氟菊酯成交参考至 9-9.5 万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈来看，主要有以下几点值得关注：供应方面：国内氯氟菊酯开工低位，厂家排单生产，接单空间有限；需求方面：下游市场行情持稳，下游需求尚可，市场整体交投氛围平稳；成本方面：上游中间体醚醛价格坚挺，成本面支撑平稳。后市预测：综合看，市场供应不宽松，下游询单采购气氛淡稳，



预计氯氰菊酯下周价格或将持稳运行。

■ 烯草酮

①本周(2026.4.17-2026.4.23)下游询单良好,烯草酮价格盘整。截止到本周四,烯草酮部分企业折百报价8.5万元/吨,市场主流成交参考价8.5万元/吨,较上周四价格盘整。市场分析如下:供应方面:本周场内企业维持正常开工,市场整体供应表现良好;需求方面:近期处于烯草酮需求旺季,下游询单采购积极,内销淡稳,出口订单下发良好。成本方面:本周上游原料氯代烯丙基氧胺价格稳定,烯草酮成本端支撑稳好。后市预测:预计下周烯草酮市场价格或将维持盘整,市场成交参考价或维持在8.5万元/吨。

■ 草甘膦

①本周(2026.4.17-2026.4.23)草甘膦市场弱稳整理,价格暂稳。95%草甘膦原粉市场均价为34294元/吨,较上周四价格保持盘整。截止至2026年4月23日,草甘膦供应商谨慎报价,95%原粉主流成交参考3.42-3.45万元/吨,部分低端价格参考3.35万元/吨左右,港口FOB 5100-5120美元/吨;97%原粉主流成交参考3.55万元/吨,港口FOB 5250-5270美元/吨。制剂市场价格参考如下:200升装41%草甘膦水剂上海港提货价17000元/千升,港口FOB2300-2320美元/千升;200升装62%草甘膦水剂上海港提货价21600元/吨,港口FOB2930-2950美元/吨,75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价30400元/吨,实单商议。从市场看,有如下几个方面:第一,从供应端看,西南某企业装置检修,华东部分企业装置开工不满,其余主流工厂维持正常运行,实时供应减少。第二,从需求端看,需求转冷,下游询单观望,采购谨慎,部分贸易商手中低价货源在场内流通,客户少量刚需采购,供应端保持稳价态度,主交前期订单。第三,从成本端看,上游原料黄磷、甘氨酸、液氯价格下跌,甲醇价格盘整,草甘膦生产成本较上周减少。后市预测:预计下周草甘膦价格或将窄幅下跌。从市场看,有如下几个方面:第一,上游原料甘氨酸、黄磷市场行情不佳,价格均处于下行通道,草甘膦成本端支撑减弱,不利于企业议价。第二,本周草甘膦市场采购热情减弱,海外市场对高价货源接受不佳,拿货谨慎,部分制剂商刚需补货,贸易商手中低价货源在场内流通,高端价格成交困难,市场看空情绪渐浓。第三,当前草甘膦企业多有排单,库存低位,供应端保持稳价态度,不愿让利接单。

■ 三氯蔗糖:买盘刚需跟进 三氯蔗糖区间整理

①市场综述:本周三氯蔗糖市场运行基本平稳,美以伊冲突缓和,部分原料高位有回落,不过三氯蔗糖并无跟跌趋向,生产企业利润不佳,报盘基本维稳。贸易商存在库存水平居高的压力,出货不太顺畅,部分存让利空间,场内主流成交价格在9.5-9.8万元/吨,交投活跃度一般,下游采购策略刚需为主。

②后市预测:目前能源价格回落,三氯蔗糖成本有看跌预期,但企业利润仍不乐观,此外,供需格局并不足以支撑市场进行修复性反弹,预计短期内三氯蔗糖在成本与供需双重压力下调整空间受限,价格大致有0.1-0.2万元/吨的波动。

■ 安赛蜜:安赛蜜横盘整理 成本重心坚挺

①市场综述:本周安赛蜜市场稳中挺价为主,厂家维持前期高价在5万元/吨,贸易商虽追高有滞后,但随着低价货源逐步消化,部分报盘重心开始慢慢上探,主流报盘价格在4.5-4.8万元/吨,个别品牌还有更低价。中下游客户多已完成阶段性集中补货的需求,目前场内成交小单刚需主导。

②后市预测:目前价格下安赛蜜有一定的盈利空间,原料止涨走稳加之贸易商还有低价出货,生产企业继续推涨的计划还在考量,预计短线安赛蜜成交价稳中小涨,价格波动浮动在0.2-0.3万元/吨,长线走势还需观望成本端引导。

■ 麦芽酚:麦芽酚走势稳中趋坚 下游刚需采购

①市场综述:本周麦芽酚市场波动不大,生产企业因成本压力挺价意愿强烈,甲基麦芽酚的报价在10万元/吨,乙基麦芽酚的报价在8.3万元/吨左右,贸易商则因出货不畅而承压,且前期低价补的库存还未消化完,因此成交价格滞后于厂商价格,尤其乙基麦芽酚在7.8万元/吨附近整理。下游企业缺乏大规模集中备货的计划,对市场价格上涨的接受度不高。

②后市预测:麦芽酚市场在成本支撑和疲软需求的双重作用下,呈现出“有价无市”的僵持局面,短期内预计市场将继续维持淡稳整理的态势,波动幅度在0.1-0.2万元/吨之间,长线随着低价货源消耗,市场重心向高位靠拢。

■ 煤化工:煤炭价格小幅上行,煤头化工产品的价差明显放大

周内产地内煤矿多维持正常水平生产,动力煤产量稳定释放,多以保障长协发运为主,市



场供应量表现宽松，供应端利好支撑有限。周内下游企业大多维持刚需采购节奏，需求释放力度不佳，买货积极性稍有放缓，贸易商观望情绪渐起，煤矿销售情况一般，市场交易活跃度不高，部分煤价出现回落，但站台拉运积极性尚可，采购较为稳定，大部分煤矿产销平衡，报价较为坚挺；

甲醇价格小幅震荡，近期中东局势反反复复，宏观消息面对甲醇市场扰动效果逐渐钝化，市场逐渐回归基本面逻辑。周内甲醇期货市场受消息面影响震荡频繁，但由于甲醇进口补充量仍维持低位，现货基差表现偏强，港口现货价格回落幅度有限。目前内地企业可售库存不多，整体出货压力不大，再加上内蒙古和港口地区部分烯烃厂询价外采，市场供需格局表现偏紧，对厂家报价形成支撑，主产区甲醇价格高位坚挺运行；

供应端利好消散，合成氨市场价格联动下滑。周初山东明水装置率先恢复，北方地区供应端利好支撑减弱，叠加前期价格涨幅较大，下游对高价接受度有限，采购趋于谨慎，北方市场率先回落。随后山东华鲁、湖北盈德等检修装置陆续重启，主产区供应趋于宽松，场内交投氛围进一步走弱，且受北方降价影响，华东、华中地区部分跟跌，合成氨市场行情弱势下行。

■ 化肥：磷肥偏强挺价，钾肥弱势震荡运行

成本面持续压制，磷酸一铵价格稳中探涨。当前磷酸一铵价格处于高位、市场惜售情绪明显，且随着春季用肥需求已近尾声，复合肥企业生产重心转向高氮肥，市场整体成交气氛偏淡。东北地区需求基本结束，货源多流向山东、河北等地，但因价格高位影响商谈心态，下游采购仍保持谨慎。此外，在本周磷复肥协会召开的会议上，暂未就出口等政策进行讨论，行业关注焦点仍集中在原料市场。业内普遍认为，硫磺价格短期内仍将维持高位，磷酸一铵成本压力难以缓解，成本倒挂现象依然是市场面临的主要困境；磷酸二铵市场需求区间整理，价格盘高僵持。近日原料硫磺市场交投谨慎，受需求端引导明显，价格先跌后涨。据悉，部分磷酸二铵工厂降本减产同时，仍有少量采购原料需求，提振周中以来硫磺价格止跌反弹。但结合原料硫磺或将价高、二铵成本现状、下游采购表现等情况，二铵工厂采购原料数量有减无增，追高补货操作较为谨慎。另外，磷酸二铵工厂将成本压力传导至上游磷矿石市场。磷肥工厂亏损程度严重，尝试从各种渠道降本减压。但围绕国内保供稳价指导策略，主流二铵大厂仍重心发运，装置运行无明显降负荷操作；

国内氯化钾市场供需双方博弈，价格维持坚挺。本周氯化钾市场走势维持相对坚挺姿态，整体供应呈现偏紧格局，货源补充相对有限，且国际市场价格持续拉涨，对国内市场提供一定支撑，部分品种氯化钾价格坚挺；但下游对高价接受度较低，且农业刚需逐步转淡，补仓积极性不高，市场整体呈现“高不成，低不就”的局面。

■ 华鲁恒升：尿素本周维稳，醋酸在成本支撑下大幅提升

①国内尿素市场价格稳中小涨。4月20日海关明确8月30日前暂停所有化肥法检出口，短期通道关闭；但因国际高价与春耕尾声催生远期松动预期，期货小幅反弹，现货持稳。周中一则“出口配额下发”的不实传闻触发期货大幅拉涨，现货情绪回暖、询盘增多，部分贸易商报价窄幅上行，但工厂依旧执行指导价。4月22日，氮肥协会通知：为稳定市场预期、争取早出口，拟下调3季度指导价或根据各区域降价幅度分批安排出口。同日，农资流通协会明确：今年出口仅考虑产地法检，已进入流通环节的货物无法出口。4月23日，氮肥协会进一步征集意见，意向研究7-9月指导价在3-6月基础上下调20-30元。期货在拉涨后转为震荡，现货回归谨慎、成交放缓。现货基本面：低库存、货源偏紧支撑工厂挺价意愿较强。主产区货源紧张，部分工厂控制接单；复合肥高氮旺季与工业刚需稳定。尽管日产量维持21万吨以上，但低库存与持续去化导致局部供给偏紧；

②醋酸市场均价下跌。周初市场悲观情绪持续扩散，贸易商高位库存承压，去库节奏缓慢，场内低价让利出货增多，行情开启下行通道。周内生产企业虽阶段性挺价维稳，但下游终端刚需持续不足，叠加五一节前行业暂无集中备货需求，场内整体交投氛围持续低迷，价格持续阴跌走弱。临近周末，终端采购持续疲软，市场看空预期进一步升温，业内低价抛售竞争加剧，醋酸价格再度大幅跳水；

③辛醇市场先强后弱。上周尾安庆曙光二期辛醇装置短停，辛醇市场供应进一步收紧，叠加部分工厂以及贸易商有出口订单待交付，业者挺价出售，市场商谈区间窄幅上移，下游刚需跟进，但周初山东蓝帆辛醇装置重启，且本周下游订单持续不佳，场内观望情绪渐起，辛醇市场新单成交氛围逐步下滑，直至今日，辛醇主流工厂报盘下调100元/吨，但市场成交氛围并不理想；

④本周国内己二酸市场延续单边下跌走势，且跌幅逐日扩大。从驱动因素看，成本端与供应端双重走弱是市场持续下行的核心压力。纯苯价格周内走势震荡偏弱，成本支撑逐步松动；主力工厂库存压力显现，连续多次下调现货指导价及本月收款价格，极大削弱了供应



端的支撑力度。受此影响，贸易商信心明显受挫，出货心态由积极转为迫切，部分商家甚至亏本让利以促成交，市场报盘连日下调，实单商谈重心不断走低。需求端表现持续疲软，下游用户对后市普遍看空，采购维持极度刚需，仅以小额执行前期订单为主，新单跟进乏力，备货意愿低迷；

⑤国内己内酰胺市场价格走软，成本方面，周内上游纯苯偏弱下滑，中石化华东纯苯挂牌延续执行 8700 元/吨现汇自提，成本端缺乏提振，供应方面，己内酰胺市场现货供应总体略紧，卖方存一定挺价情绪，需求方面，切片出货较为吃力，下游采购心理价位迅速走低。综合来看，周内上游纯苯行情走弱，成本端支撑乏力，己内酰胺供应波动不大，卖方虽存挺价情绪，但切片出货较为吃力，下游询盘价格迅速下行，交投气氛僵持，己内酰胺市场商谈重心承压走低。

■ 宝丰能源：焦炭市场偏强运行，聚烯烃产品价格下调

本周焦炭市场价格上涨。周初（4 月 20 日）河北、山东主流钢厂对焦炭采购价上调，幅度为 50-55 元/吨，第二轮提涨全面落地。周内原料焦煤市场线上成交表现尚可，部分煤种价格小幅上探，对焦炭价格支撑有所转好，同时下游铁水产量持续回升，钢厂开工相对积极，对焦炭刚需偏强，叠加五一假期临近，部分原料库存水平偏低钢厂补库情绪尚可，焦炭出货顺畅，多数厂内库存处于偏低状态，整体看焦炭供需结构持续向好，支撑本轮提涨全面落地。落地后焦钢基本维持正常交投状态，部分市场参与者对后市仍有看涨情绪。

烯烃方面，聚烯烃产品下调。本周大型生产商的聚乙烯报价下调为主，市场弱势运行。其中本周美伊谈判陷入僵局，国际油价震荡上涨。成本对聚乙烯市场影响减弱，本周聚乙烯价格下跌为主。其中原油价格波动影响期货有限，周后期期货稍有回暖，业者采购心态谨慎，聚乙烯现货价格下行为主，市场内贸易商积极让利以促成交。周内正式步入需求淡季，刚需表现不佳，两油库存缓慢消耗，聚乙烯价格下方承压托较差，成交价格持续下滑，现阶段询盘及成交气氛整体冷清，周后期涨价阻力较大，业者面对高价较为抵触。

聚丙烯粒料市场价格延续弱势。供应端来看，重启装置数量增多，但整体行业检修量仍处于低位。需求端方面，下游行业开工率提升幅度有限，部分企业拿货维持刚需，实盘成交跟进不足。随着价格持续下行，下游业者观望情绪愈发浓厚，多保持谨慎心态，市场交投氛围整体偏清淡。场内利空情绪发酵，商家让利出货意愿增强，持续下调报价以降低库存压力。总体来看，本周聚丙烯粒料市场在宏观与基本面的共同影响下价格宽幅下行。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

本周化工产品价格上涨前五位为原油(16.25%)、尿素(15.11%)、硫磺(10.59%)、硝酸(7.14%)、国际汽油(6.89%)；价格下跌前五位为醋酸(-19.94%)、二氯甲烷(-16.28%)、三聚氰胺(-15.29%)、丁酮(-14.45%)、丁二烯(-13.75%)。

本周化工产品价差上涨前五位为环氧丙烷-丙烯(51.19%)、粘胶短纤价差(19.71%)、TDI 价差(3.67%)、丁二烯-液化气(1.33%)、聚丙烯-石脑油(0.59%)；价差下跌前五位为己内酰胺-纯苯(-298.48%)、锦纶长丝-己内酰胺(-29.67%)、合成氨价差(-24.5%)、PVC 乙烯法价差(-20.66%)、纯 MDI 价差(-15.52%)。



图表7: 本周(4月20日-4月24日)化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
原油	16.25%	醋酸	-19.94%
尿素	15.11%	二氯甲烷	-16.28%
硫磺	10.59%	三聚氰胺	-15.29%
硝酸	7.14%	丁酮	-14.45%
国际汽油	6.89%	丁二烯	-13.75%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
环氧丙烷-丙烯	51.19%	己内酰胺-纯苯	-298.48%
粘胶短纤价差	19.71%	锦纶长丝-己内酰胺	-29.67%
TDI价差	3.67%	合成氨价差	-24.50%
丁二烯-液化气	1.33%	PVC乙烯法价差	-20.66%
聚丙烯-石脑油	0.59%	纯MDI价差	-15.52%

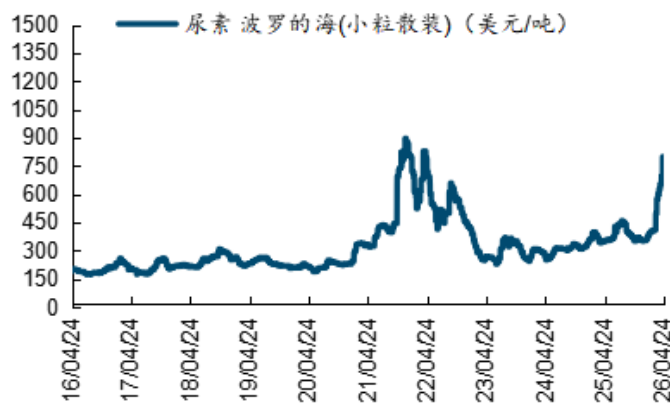
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表8: 原油布伦特(美元/桶)



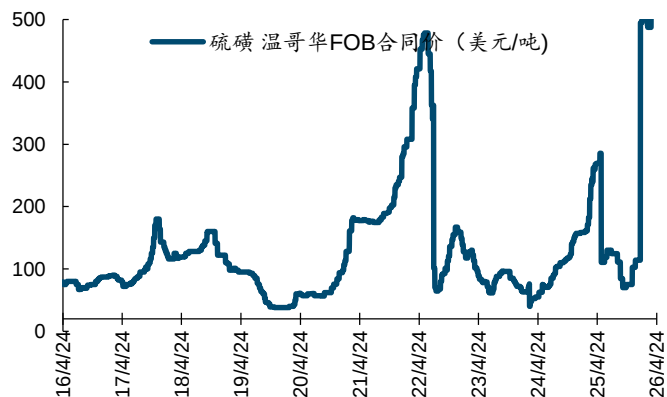
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表9: 尿素波罗的海(小粒散装)(美元/吨)



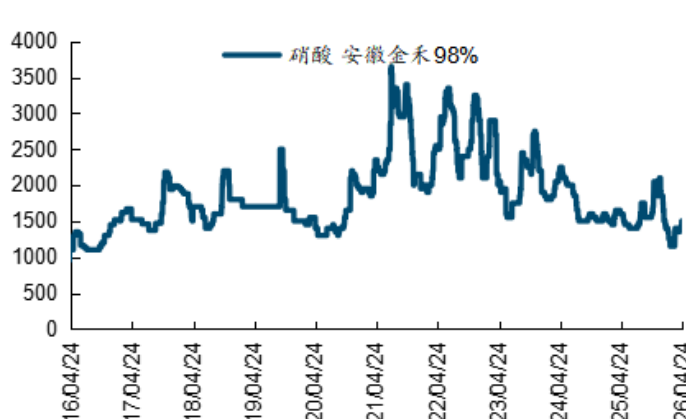
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 硫磺温哥华FOB合同价(美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 硝酸安徽金禾98%



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表12: 国际汽油新加坡 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 醋酸华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 二氯甲烷华东地区 (元/吨)



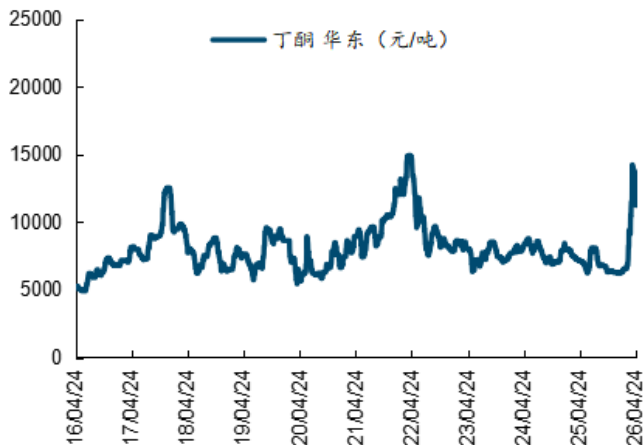
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 三聚氰胺中原大化 (出厂) (元/吨)



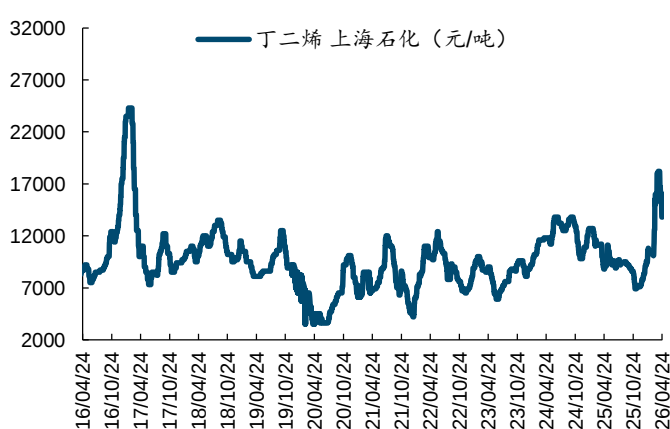
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 丁酮华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

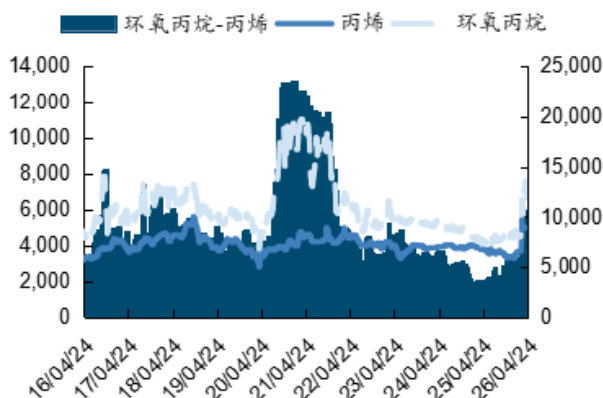
图表17: 丁二烯上海石化 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

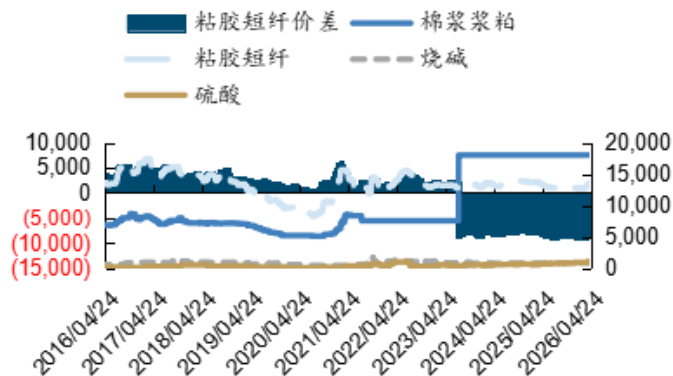


图表18: 环氧丙烷-丙烯



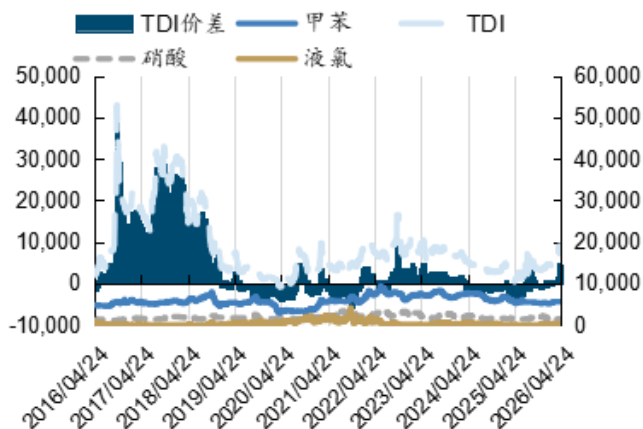
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表19: 粘胶短纤价差



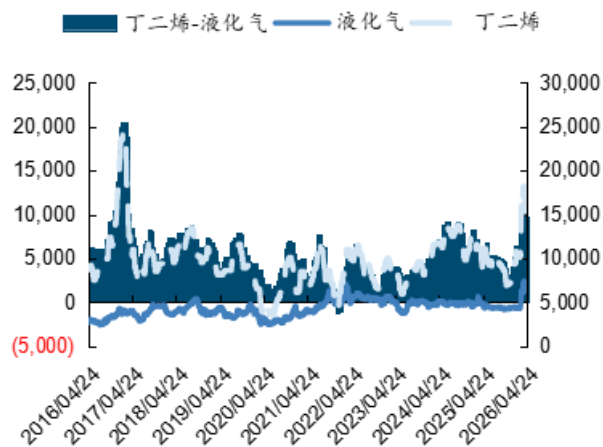
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: TDI 价差



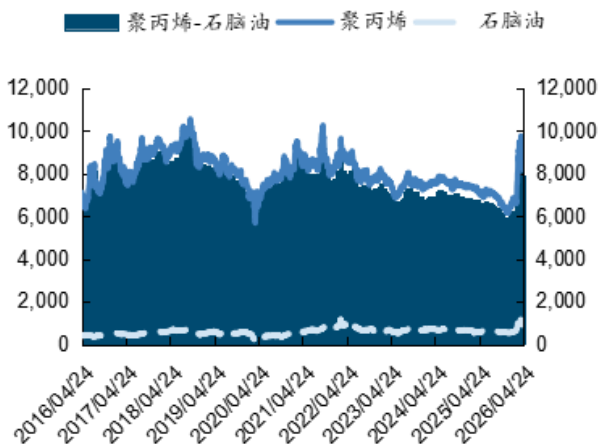
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 丁二烯-液化气



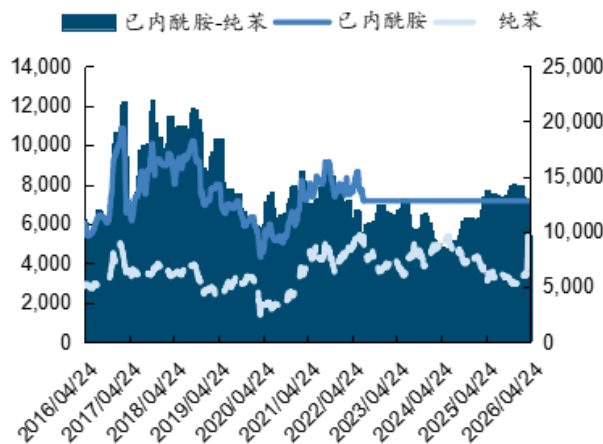
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 聚丙烯-石脑油



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

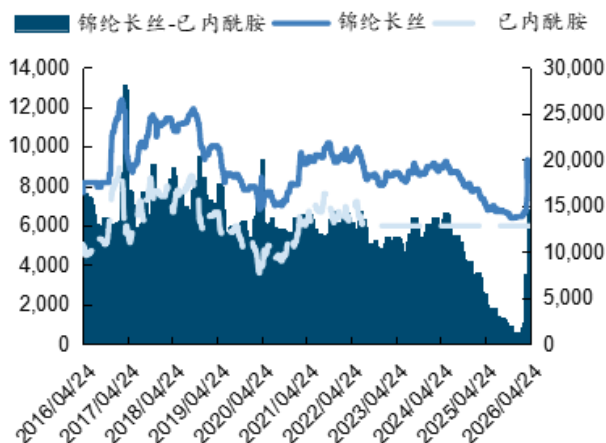
图表23: 己内酰胺-纯苯



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

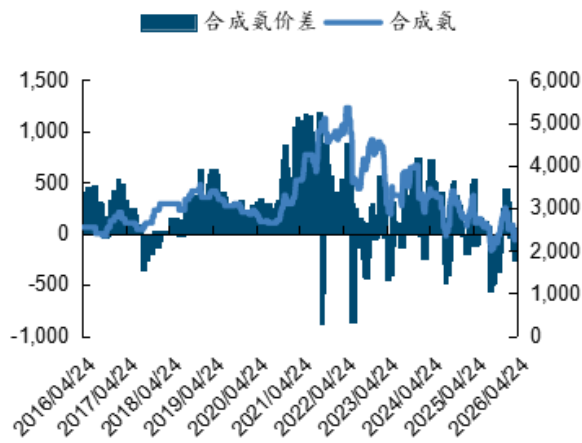


图表24: 锦纶长丝-己内酰胺



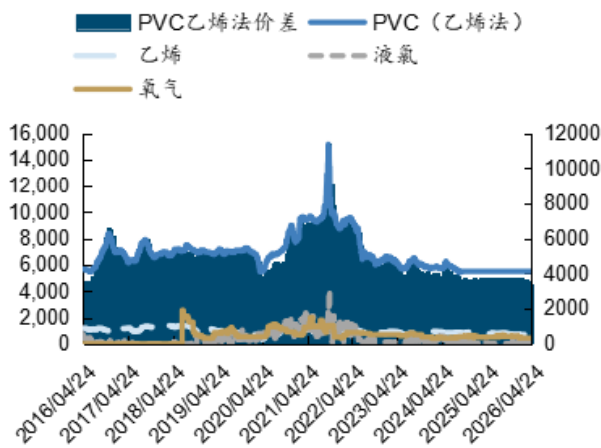
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 合成氨价差



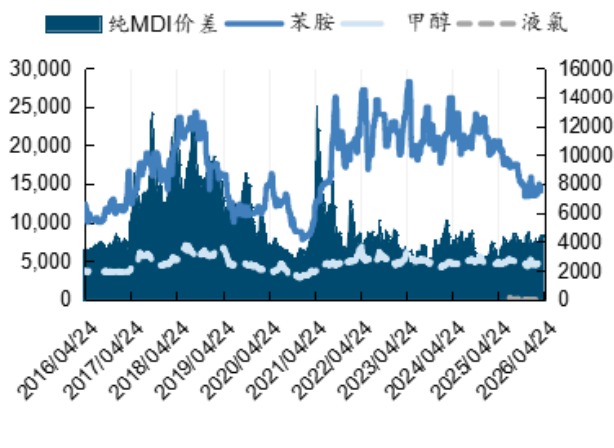
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: PVC 乙烯法价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 纯MDI 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 本周(4月20日-4月24日)主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新 价格	上周同期 价格	价格涨 跌幅	化工产品	单位	最新 价格	上周同期 价格	价格涨 跌幅
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	95.85	83.85	14.31%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	9400	9050	3.87%
	原油	布伦特 (美元/桶)	105.07	90.38	16.25%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8630	8850	-2.49%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	130.23	121.83	6.89%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6925	7200	-3.82%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	157.57	158.4	-0.52%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7020	7175	-2.16%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	114.88	115.85	-0.84%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	10160	10210	-0.49%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	642.78	642.94	-0.02%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1094	1143	-4.29%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7250	7250	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1011	1039	-2.69%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8300	9000	-7.78%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	1049	1088	-3.58%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5500	5700	-3.51%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	848.5	848.5	0.00%



	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6760	6760	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	858	858	0.00%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1410	1450	-2.76%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	6410	6860	-6.56%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1320	1330	-0.75%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	13800	16000	-
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	2220	2400	-7.50%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.614	2.647	-1.25%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1230	1230	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	2680	2680	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	231	231	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	865	904	-4.31%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	235	235	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	397	419	-5.25%	原盐	华东地区 (元/吨)	255	255	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	211	209	0.96%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	260	260	0.00%
有机原料	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	8100	8100	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5290	5990	-
	甲醇	华东地区 (元/吨)	3300	3395	-2.80%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11800	11600	1.72%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	7600	7700	-1.30%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5900	6025	-2.07%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3313	4138	-19.94%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	13450	13350	0.75%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8375	9000	-6.94%	BDO	华东散水 (元/吨)	8450	8450	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	11100	12650	-12.25%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10050	10050	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	10600	11700	-9.40%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	174000	170000	2.35%
	TDI	华东 (元/吨)	17500	18550	-5.66%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	172000	168000	2.38%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	23700	25000	-5.20%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	174000	170000	2.35%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	19000	19500	-2.56%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	169000	165000	2.42%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	25500	25500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	169000	165000	2.42%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23000	23000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	169000	165000	2.42%
	己二酸	华东 (元/吨)	9100	9850	-7.61%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14800	14500	2.07%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	10950	12500	-12.40%	二甲醚	河南 (元/吨)	4500	4500	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	9000	9000	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	11250	12250	-8.16%
	DMF	华东 (元/吨)	5750	5865	-1.96%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	14000	13500	3.70%
	丁酮	华东 (元/吨)	11250	13150	-14.45%	甲醛	华东 (元/吨)	1500	1550	-3.23%
	双酚 A	华东 (元/吨)	9700	10200	-4.90%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13800	13900	-0.72%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4250	4350	-2.30%	PA66	华东 1300S (元/吨)	22500	22500	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4127	4181	-1.29%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1345	1295	3.86%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7550	7700	-1.95%	环己酮	华东 (元/吨)	10000	10025	-0.25%



化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	1840	1840	0.00%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	550	550	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	1870	1860	0.54%	硝酸	安徽金禾 98%	1500	1400	7.14%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	1800	1800	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	610	600	1.67%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	1810	1810	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	610	600	1.67%
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	1850	1850	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	6460	6360	1.57%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	1880	1880	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	1910	1950	-2.05%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	1830	1830	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	2410	2410	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	1940	1940	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	2175	2175	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	3950	3950	0.00%	硫酸	苏州精细化 105%(元/吨)	2225	2225	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3800	3800	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	800	695	15.11%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	4350	4350	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	850.5	850.5	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	3700	3700	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价(美元/吨)	208	208	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%(元/吨)	2800	2800	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85%(元/吨)	9000	9000	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3900	3900	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	9000	9000	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	34500	34500	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	198.5	198.5	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	915	920	-0.54%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	887.5	802.5	10.59%
	黄磷	四川地区(元/吨)	27950	29850	-6.37%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	887.5	802.5	10.59%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	3350	3320	0.90%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	1358	1288	5.43%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	2900	2850	1.75%	五氧化二磷 折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	2226	2111	5.45%
塑料产品和氟化	合成氨	河北新化(元/吨)	2880	2870	0.35%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	8200	8200	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	3220	3270	-1.53%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	17250	17250	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	3130	3180	-1.57%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	2400	2400	0.00%
	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	7200	8500	-15.29%					
	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	1325	1330	-0.38%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	17150	16600	3.31%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	10200	10200	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	16267	16567	-1.81%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1649	1689	-2.37%	丁苯橡胶	华东 1502	16200	16600	-2.41%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1464	1499	-2.33%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	16400	17700	-7.34%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1464	1499	-2.33%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	16350	16500	-0.91%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	11300	11750	-3.83%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	16500	16700	-1.20%



	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8300	8550	-2.92%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	32750	32750	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9700	10000	-3.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	15000	15000	0.00%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	350	350	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	16650	15950	4.39%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	900	990	-9.09%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	15250	15250	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	940	940	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	2160	2110	2.37%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4940	4900	0.82%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2037	2433	-16.28%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6000	6300	-4.76%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5900	5900	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1790	1790	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	17500	17500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1900	1900	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	62000	62000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1840	1875	-1.87%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	11775	11775	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	12525	13550	-7.56%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6700	6700	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10765	10956	-1.74%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3514	3579	-1.82%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	12630	12810	-1.41%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	13985	13670	2.30%
	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12600	13100	-3.82%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	8160	8100	0.74%
化纤产品	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	11000	11350	-3.08%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	8750	8950	-2.23%
	PTA	华东 (元/吨)	6615	6570	0.68%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	9000	9350	-3.74%
	MEG	华东 (元/吨)	4940	5073	-2.62%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15700	15800	-0.63%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7750	7750	0.00%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17800	18100	-1.66%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12700	12700	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16400	16700	-1.80%
	棉花	CCIndex (328)	17700	17184	3.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13350	13725	-2.73%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13750	13750	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	28300	27100	4.43%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	44500	44500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1235	1237	-0.16%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	16200	16200	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3850	3850	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	16800	16800	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	900	900	0.00%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、总投资 67.34 亿！我国首个绿氢耦合劣质重油示范工程启动

4 月 18 日，在能源安全与西部能源新通道高峰论坛期间，我国首个“绿氢+劣质重油”合成原油产业化示范工程——160 万吨/年进口固体沥青全绿能高效改质产业化示范工程项目（以下简称“示范项目”）正式启动。

2、快讯！年产 160 万吨高端聚烯烃一体化生产基地

Borouge PLC（阿布扎比鲁韦斯）与万华化工集团子公司万荣新材料（中国烟台）签署了一份合资协议，计划在中国福建开发一个蒸汽裂解器和聚乙烯综合体，Borouge 于 4 月 17 日在阿布扎比证券交易所披露中表示。

3、2 个千亿级、4 个百亿级！榆林重大化工项目加速推进

2 个千亿级项目：陕煤集团榆林化学有限责任公司 1500 万吨/年煤炭分质清洁高效转化示范项目、国家能源集团榆林化工有限公司神华榆林循环经济煤炭综合利用项目。这两大工程产业体量足、产能支撑强、规划层次高，对保障国家能源安全战略、推动传统能源与新兴产业有效衔接、构建“煤—油—化—新材料”低碳绿色示范产业链具有重要战略意义。



五、风险提示

- 1、国内外需求下滑：受到全球宏观经济环境变化的影响，国内外需求受到一定冲击，虽然整体经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，终端需求复苏仍需要一定时间；
- 2、原油价格剧烈波动：原油是多数化工产品的源头，原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响；
- 3、国际政策变动影响产业布局：产业全球化发展持续推进，中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化，对相关产品的投资和生产、销售产生影响。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究